



ECONOMÍA NACIONAL

De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento anual de 1.84 por ciento durante enero-marzo de 2014, cifra superior a la observada en el mismo periodo de 2013 (0.64%). Bajo el análisis de corto plazo, el desempeño económico se fortaleció: pasó de una expansión de 0.13 por ciento en el cuarto trimestre de 2013 a un aumento de 0.28 por ciento en el primer cuarto de 2014. No obstante, la evolución del PIB fue menor a la anticipada por el Banco de México, Banxico, (0.6%).

Por otra parte, Banxico dio a conocer que la inflación general anual promedio en el primer trimestre de 2014 fue de 4.16 por ciento, colocándose por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Empero, el banco central espera que en lo que resta del segundo trimestre del año se sitúe dentro del intervalo.

En lo que se refiere a la evolución del crédito, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Evaluación del Mercado Crediticio elaborada por Banxico, en el primer trimestre del año los proveedores fueron la principal fuente de financiamiento de las empresas. Asimismo, las empresas que no utilizaron créditos bancarios, declararon como principal impedimento la situación económica general y las tasas de interés.

Página

| | | | | |
|---|--|---|--|---|
| 3 | Producto Interno Bruto Nominal | Aumenta el PIB per cápita. | PIB per cápita: +0.70% anual, 1. ^{er} trim. 2014 (-0.52% anual, 1. ^{er} trim. 2013). | ▲ |
| 3 | Producto Interno Bruto Real | Repunta la dinámica de la economía nacional. | PIB: +1.84% anual, 1. ^{er} trim. 2014 (+0.64% anual, 1. ^{er} trim. 2013). | ▲ |
| 4 | Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) | Mejora la actividad productiva en términos anuales en marzo. | IGAE: +3.03% anual, mar. 2014 (-1.41% anual, mar. 2013). | ▲ |
| 4 | Establecimientos Comerciales | Recuperación de las ventas en los establecimientos comerciales. | Ventas mayoreo: +3.81% anual, mar. 2014 (-9.92% anual, mar. 2013). Ventas menudeo: +1.66% anual, mar. 2014 (-2.40% anual, mar. 2013). | ▲ |
| 5 | Informe sobre la Inflación Enero - Marzo 2014 | Disminuye la inflación general anual. | Inflación general anual: +3.76% anual, mar. 2014 (+3.97% anual, dic. 2013). | ▲ |
| 7 | Índice de Precios | Inflación anual acercándose a su objetivo. | Inflación general anual: +3.44%, 1. ^a quinc. may. 2014 (+4.72%, 1. ^a quinc. may. 2013). | ▲ |
| 8 | Empleo | Baja la tasa de desocupación nacional. | Tasa de desempleo desestacionada: 4.89%, abr. 2014 (5.24%, mar. 2014). | ▼ |
| 9 | Evolución del Crédito a Empresas | Aumenta proporción de empresas que se financia a través de proveedores. | Financiamiento de proveedores: 84.5%, 1. ^{er} trim. 2014 (83.6%, 1. ^{er} trim. 2013). | ▲ |

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Los indicadores compuestos de la economía estadounidense continuaron mostrando un mejor desempeño, en particular, el indicador adelantado presentó su tercer alza consecutiva en abril. De acuerdo con analistas, la actividad económica de los Estados Unidos podría tener un impulso mayor durante la segunda mitad del año, en tanto que los consumidores mantengan un gasto favorable y las empresas aceleren el ritmo de inversión.

La Organización de las Naciones Unidas (ONU), en la actualización de mitad de año de su documento *Situación y Perspectivas de la Economía Mundial 2014*, anticipó que si bien la economía mundial se fortalecerá en este y el siguiente año, el ritmo de crecimiento del empleo es bajo en comparación a los niveles previos a la crisis mundial y que la brecha global de empleos ha aumentado. Agregó que uno de los principales retos en todos los países en desarrollo sigue siendo la reducción de la informalidad. Asimismo, advirtió de los riesgos y la incertidumbre que acechan a la economía mundial, destacándose: los efectos indirectos internacionales de los ajustes de las políticas monetarias en las economías desarrolladas; las vulnerabilidades de las economías emergentes ante eventos externos e internos; las remanentes fragilidades en la zona del euro; las finanzas públicas insostenibles en el largo plazo para muchos países desarrollados; y los riesgos asociados a las tensiones geopolíticas.

Los principales mercados financieros mostraron resultados mixtos, entre los factores que afectaron su evolución destaca que en las minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) se confirmó que la política monetaria continuará siendo acomodaticia por largo tiempo. Adicionalmente, los mercados están a la expectativa de los resultados de las elecciones para la nueva conformación del Parlamento Europeo y de las elecciones en Ucrania.

Finalmente, las cotizaciones del mercado petrolero avanzaron ante la menor incertidumbre financiera internacional y la posibilidad de una disminución en el suministro de crudo por parte del Medio Oriente.

Página

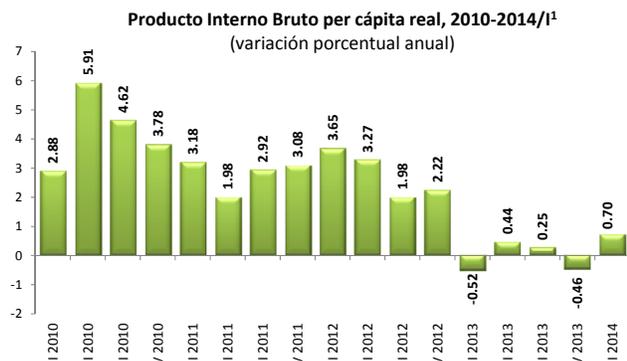
| | | | | |
|----|---|--|--|---|
| 9 | ESTADOS UNIDOS | | | |
| 9 | Indicadores Compuestos | Tendencia positiva de la economía. | Indicador adelantado: 0.4% mensual, abr. 2014 (1.0% mensual, mar. 2014) | ▲ |
| 9 | Empleo | Aumentan solicitudes iniciales del seguro de desempleo. | Solicitudes de desempleo semanales: 326 mil, 17 de may. 2014 (298 mil, 10 de may. 2014). | ▲ |
| 10 | Venta de Casas Nuevas | Incremento mensual en ventas de vivienda unifamiliar. | Ventas: 433 mil, abr. 2014 (407 mil, mar. 2014). | ▲ |
| 10 | ORGANIZACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS | Se reduce la expectativa de crecimiento económico de México para 2014. | Crecimiento económico de México: +3.2% para 2014 estimado en may. 2014 (+4.0%, pronosticado en ene. 2014). | ▲ |
| 11 | MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES | Mejora marginal del IPC pese a recorte en expectativas de crecimiento. | IPC: +0.05% semanal, 23 de may. 2014 (Dow Jones: +0.70%, semanal, 23 de may. 2014) | ▲ |
| 11 | PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO | Avanzan los precios del petróleo por factores de mercado y políticos. | Mezcla mexicana: +1.03 dólares por barril (dpb), 99.03 dpb, 23 de may. 2014 (98.00 dpb, 16 de may. 2014). | ▲ |

ECONOMÍA NACIONAL

Producto Interno Bruto Nominal

De acuerdo con el INEGI, en el primer trimestre de 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal fue de 16 billones 451 mil 895 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento anual de 5.06 por ciento, como resultado del aumento del PIB real (1.84%) y del incremento de los precios implícitos del producto (3.16%). El alza de precios en toda la economía fue menor a la registrada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que, en el trimestre que se analiza, tuvo una inflación anual promedio de 4.16 por ciento.

La participación de las actividades primarias en el PIB, a precios básicos, fue de 3.19 por ciento (también 3.19% en el mismo trimestre de 2013), la de las secundarias fue de 34.41 por ciento (35.12%, antes) y la de las terciarias de 62.40 por ciento (61.69%, anteriormente).



1/ Proyecciones demográficas elaboradas y actualizadas por el Consejo Nacional de Población (16 de abril de 2013) y sustituyen a las que se venían difundiendo con carácter provisional; cifras estimadas con los resultados definitivos del Censo de Población y Vivienda de 2010.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El PIB nominal en dólares fue de un billón 243 mil 144 millones de dólares e implicó una expansión anual de 0.58 por ciento para el primer trimestre de 2014. Por tanto, tomando en consideración a la población nacional, el PIB per cápita nominal en dólares fue de 10 mil 426.89, cifra inferior en 0.54 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2013 (10 mil 483.02 dólares); lo que se explicó, principalmente, por el nivel de la inflación total y la depreciación del tipo de cambio de 4.45 por ciento.

Para el primer trimestre de 2014, el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, alcanzó los 13 billones 304 mil 823 millones de pesos a precios constantes de 2008. El PIB per cápita real fue de 111 mil 594.38 pesos, lo que

implicó un incremento anual de 0.70 por ciento, tasa que contrasta con la caída que tuvo en el mismo trimestre de 2013 (-0.52%); ello debido a que la población total creció 1.13 por ciento, cifra inferior a la de un año antes (1.16%). En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de 10 mil 26.70 dólares, monto superior al que se tuvo en 2013 (9 mil 956.58 dólares).

Producto Interno Bruto Real

El INEGI señaló que el Producto Interno Bruto (PIB), en el primer trimestre de 2014, registró un incremento anual de 1.84 por ciento, cifra por arriba de la observada en el mismo trimestre de 2013 (0.64%); sin embargo, es de señalar que el resultado se encuentra afectado al alza por el hecho de que en 2014 la Semana Santa tuvo lugar en abril, mientras que en 2013 ésta ocurrió en marzo.

El impulso económico fue resultado de la dinámica diferenciada de las actividades que lo componen. Las actividades primarias y secundarias repuntaron al pasar de una caída de 2.20 y 1.63 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2013 a un alza de 4.86 y 1.58 por ciento, en ese orden, en el mismo periodo de 2014. Mientras que las terciarias perdieron dinamismo al transitar de un incremento de 2.06 por ciento a uno de 1.84 por ciento.

Bajo el análisis de corto plazo, el desempeño económico se fortaleció. En lo que compete al PIB ajustado por los factores de estacionalidad, éste pasó de una elevación de 0.13 por ciento en el cuarto trimestre de 2013 a un aumento de 0.28 por ciento en el primer cuarto de 2014. Empero, es de destacar que la evolución del PIB fue menor a la anticipada por el Banco Central (0.6%).

El comportamiento de las actividades que integran al producto fue heterogéneo bajo cifras ajustadas por estacionalidad. Las actividades primarias se deterioraron al ir de un aumento de 1.0 por ciento en el cuarto trimestre de 2013 a una caída de 0.01 por ciento en el primer cuarto de 2014. En tanto que las secundarias y terciarias repuntaron, las primeras fueron de una reducción de 0.05 por ciento a un incremento de 0.07 por ciento y las segundas pasaron de un crecimiento de 0.10 por ciento a 0.20 por ciento.

Por otra parte, cabe señalar que ante los resultados de la evolución del PIB dados a conocer por INEGI, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ajustó a la baja su expectativa de la tasa de expansión económica para 2014, la cual ubicó en 2.7 por ciento, cifra inferior en 1.2 puntos

porcentuales a su previsión de 3.9 por ciento en los Criterios Generales de Política Económica para 2014. Si bien dicha estimación se ubicó dentro del rango de crecimiento anticipado por Banxico (2.3 - 3.3%), es inferior al 3.01 por ciento que pronostica el sector privado.

Sin embargo, es de destacar que los factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica a futuro, de acuerdo con el sector privado, son: i) los problemas de inseguridad pública; ii) la debilidad en el mercado interno; iii) la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; iv) la incertidumbre sobre la situación económica interna; y v) la política fiscal que se está instrumentando.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2014. Año base 2008=100.
 Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

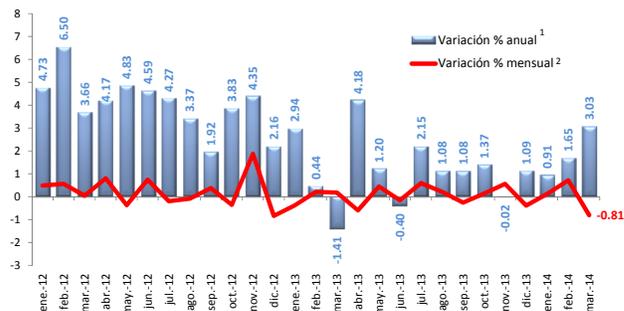
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el tercer mes de 2014, un crecimiento real anual de 3.03 por ciento, su cuarta alza consecutiva; aunque cabe recordar que este resultado se vio influido al alza por el efecto de la Semana Santa.

El valor del índice presentó una pérdida acumulada de 3.25 por ciento con respecto a noviembre de 2012 (su nivel máximo histórico), esto ha implicado una tasa de reducción promedio mensual de 0.21 por ciento desde esa fecha.

Por otra parte, los componentes del IGAE se fortalecieron. Las actividades primarias (agropecuarias) despuntaron al pasar de una contracción de 14.89 por ciento en marzo de 2013 a un incremento de 6.83 por ciento en el mismo mes de 2014, a consecuencia de una mayor producción de cultivos como alfalfa verde, cebolla, papa, chile verde, frijol y aguacate, principalmente.

Indicador Global de la Actividad Económica, 2012 - 2014/marzo



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de marzo de 2014. Base 2008 = 100.
 2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Mientras que las secundarias (industrial) despuntaron al transitar de una disminución de 3.74 por ciento a un aumento de 3.43 por ciento, procedente de las alzas observadas en los subsectores de fabricación de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas; generación, transmisión y distribución de energía eléctrica; y trabajos especializados para la construcción e industria del plástico y del hule, entre otros.

Por su parte, las terciarias (servicios) se fortalecieron al ir de una tasa de 0.54 por ciento a 2.66 por ciento, derivado del desempeño favorable del comercio; servicios educativos; autotransporte de carga; actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera; y servicios profesionales, científicos y técnicos, esencialmente.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el panorama se deterioró. En el tercer mes de 2014, el IGAE exhibió una caída de 0.81 por ciento, su primera reducción después de dos incrementos consecutivos. En marzo, todos los elementos del IGAE se debilitaron: las actividades primarias bajaron 3.83 por ciento (en febrero crecieron 5.65%); las secundarias disminuyeron 0.13 por ciento (un mes atrás aumentaron 0.29%); y las terciarias se redujeron 0.27 por ciento (0.44% un periodo antes).

Establecimientos Comerciales

El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), de los cuales destaca que las ventas en los establecimientos comerciales al mayoreo despuntaron al pasar de una caída de 8.54 por ciento en febrero de 2013 a un aumento de 0.35 por ciento en el mismo mes de 2014, su cuarto crecimiento sucesivo.

Dicho desempeño se explicó por los incrementos en los subsectores de materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho; productos farmacéuticos, de perfumería, accesorios de vestir; y maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios, esencialmente.

Por su parte, las de al menudeo se fortalecieron al transitar de una reducción de 2.40 por ciento a un incremento de 1.66 por ciento, lo que implicó su primera alza después de dos bajas sucesivas. Este resultado se debió a los aumentos en los subsectores de vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes; artículos de ferretería, tlapalería y vidrios; alimentos, bebidas y tabaco; y artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal.

Cabe destacar que, como lo señaló el INEGI, las ventas también se vieron apoyadas, en parte, por el efecto de la Semana Santa, que contribuyó a que en el tercer mes de 2014 se tuviera un mayor número de días laborables respecto al mismo mes del año anterior.

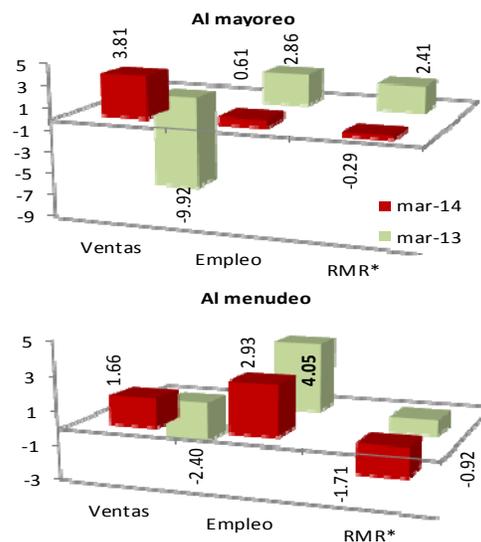
En lo que respecta al empleo, en los establecimientos al mayoreo y menudeo pasó de un incremento de 2.86 y 4.05 por ciento, respectivamente, a uno de 0.61 y 2.93 por ciento, en ese orden.

Las remuneraciones medias reales se deterioraron, en los de al mayoreo pasaron de un aumento de 2.41 por ciento en marzo de 2013 a una caída de 0.29 por ciento en el tercer mes de 2014; y en los de al menudeo transitaron de una reducción de 0.92 por ciento a una baja de 1.71 por ciento.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas en los establecimientos mejoraron: en los de al mayoreo pasaron de un descenso de 1.18 por ciento en febrero a un incremento de 0.06 por ciento en marzo de 2014; en los de al menudeo transitaron de una disminución de 0.90 por ciento a una ampliación de 0.78 por ciento, registrando su primera alza después de tres caídas consecutivas.

La dinámica de las ventas podría estar afectada por el menor crecimiento real del crédito al consumo por parte de la banca comercial: en marzo de 2014 se amplió 5.28 por ciento cuando un año atrás lo había hecho en 13.39 por ciento.

Establecimientos Comerciales, 2013 - 2014
(variación % anual en marzo de los años que se indican)



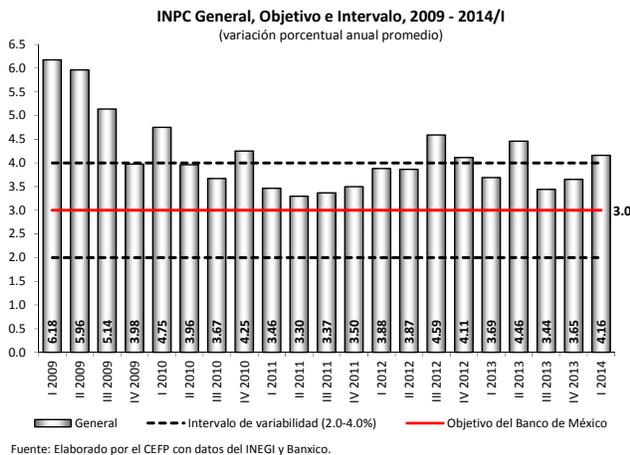
* / RMR: Remuneraciones Medias Reales.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Hacia el cuarto mes de 2014, las ventas podrían continuar avanzando, pero podrían verse debilitadas por el efecto de Semana Santa y porque el ánimo de los consumidores no mejora sustancialmente. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) acumuló siete caídas consecutivas en abril; aunque, como componente complementario del sistema de indicadores cíclicos comenzó a recuperarse después de que en marzo probablemente tocó fondo cuando se ubicó entre la fase de recesión y de recuperación.

Informe sobre la Inflación Enero - Marzo 2014

El Banco de México (Banxico) dio a conocer, en su *Informe sobre la Inflación Enero - Marzo 2014*, que la inflación general anual repuntó a principios de año debido a la ocurrencia de algunos choques de oferta a finales de 2013 y a la entrada en vigor de nuevas medidas fiscales en 2014, lo que propició que se situara, en enero y febrero de 2014, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0 – 4.0%).

Sin embargo, precisó que, a partir de la segunda quincena de enero, la inflación presentó una trayectoria descendente en la medida en que los efectos de algunos de esos factores comenzaron a disiparse, situándose en 3.76 por ciento en marzo y llegando a 3.50 por ciento en abril. Lo que puso de manifiesto, de acuerdo con Banxico, la temporalidad y focalización de los alcances de los diversos choques sobre la inflación.



No obstante lo anterior, la inflación general anual promedio pasó de 3.65 por ciento del cuarto trimestre de 2013 a 4.16 por ciento en el primer trimestre de 2014; lo que propició que se alejara de la meta de inflación y se colocara por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad.

Por otra parte, el precio de los alimentos (tanto productos procesados como agropecuarios) disminuyó y su variación anual se situó por debajo de la general. El índice de los alimentos pasó de un incremento de 3.97 por ciento en diciembre de 2013 a 2.97 por ciento en marzo de 2014, y continuó descendiendo en abril al terminar en 2.02 por ciento. En contraste, la inflación de la canasta básica se elevó y se ubicó por arriba de la general: transitó de 5.20 al cierre de 2013 a 5.49 por ciento en el tercer mes de 2014; aunque, para abril se redujo a 4.83 por ciento.

En el periodo de análisis, la Junta de Gobierno de Banxico mantuvo la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (tasa de interés objetivo) en 3.50 por ciento hasta el cierre de abril. El banco central señaló que los referidos choques no ameritaron ajustes en la tasa de interés de referencia debido a que fueron transitorios, además de que evolucionaron bajo un contexto de expectativas de inflación estables (para horizontes de mediano y largo plazo) y de que el proceso de formación de precios en la economía no se vio contaminado.

Banxico espera que la inflación general anual se mantenga por debajo del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) en lo que resta del segundo trimestre del año y que, para el segundo semestre, repunte y se sitúe por encima del 4.0 por ciento en algunos meses como

consecuencia del efecto aritmético de una baja base de comparación y de la volatilidad del componente no subyacente; no obstante, prevé cierre el año por debajo del 4.0 por ciento.

Para 2015, anticipa continúe bajando y que permanezca en niveles ligeramente por encima de 3.0 por ciento; lo que se explicaría, en parte, a que no se prevén medidas tributarias para 2015 que afecten a los precios y al hecho de que el ajuste de los precios de las gasolinas se determinará, en ese año, en función de la inflación esperada.

De acuerdo con el Informe, dentro de los riesgos que podrían incidir en el nivel de la inflación están: al alza, la volatilidad en los mercados financieros internacionales que afecte en el tipo de cambio; y a la baja, una menor recuperación de la actividad productiva del país.

Banxico señaló que la actividad económica en México se desaceleró debido, principalmente, a factores de naturaleza temporal.

La demanda externa de la economía nacional se vio influida por un crecimiento moderado de la economía mundial que fue impulsado, esencialmente, por el dinamismo de algunas economías avanzadas y contrarrestado por un menor desempeño de las emergentes. En particular, las exportaciones manufactureras nacionales fueron afectadas por el menor crecimiento de la actividad económica en Estados Unidos por un clima invernal adverso.

En lo que toca a los mercados financieros internacionales, éstos mostraron una volatilidad descendente a lo largo del trimestre.

En la economía doméstica, algunos componentes de la demanda agregada mostraron un relativo estancamiento al inicio del año; sin embargo, hacia finales del primer trimestre, diversos indicadores comenzaron a presentar un desempeño más positivo. De acuerdo con Banxico, la información más oportuna apunta a una incipiente reactivación de la economía.

Así, por segunda vez, el Banco de México ajustó a la baja su rango de crecimiento esperado del PIB de México para 2014, el cual anticipa se ubique entre 2.3 y 3.3 por ciento (de entre 3.0-4.0% en su Informe anterior y de entre 3.2- 4.2% en su Informe de Octubre-Diciembre de 2012). Para 2015 estima que la expansión se encuentre ente 3.2 y 4.2 por ciento (igual que su pronóstico anterior).

Cabe destacar que, en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de abril de 2014, recabada por Banxico, se proyecta que la expansión económica para 2014 sea de 3.01 por ciento y para 2015 de 3.91 por ciento.

| Pronósticos Económicos, 2014 - 2015 | | | | |
|---|----------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| Concepto | Banco de México | | | SHCP ² |
| | Informe de Inflación | | Encuesta ¹ | |
| | Oct-dic. 2013 | Ene-mar. 2014 | Abril 2014 | |
| 2014 | | | | |
| México | | | | |
| PIB (var. % real anual) ³ | 3.0 - 4.0 | 2.3 - 3.3 | 3.01 | 2.7 ⁴ |
| Empleo (miles) ³ | 620 - 720 | 570 - 670 | 605 | n.d. |
| Cuenta corriente (miles de millones de dólares) | -25.4 | -25.4 | -23.4 | -24.2 |
| Cuenta corriente (% PIB) | -1.9 | -2.0 | n.d. | -1.8 |
| Inflación (% fin de periodo) | 3.0 - 4.0 | 3.0 - 4.0 | 3.85 | 3.9 |
| Estados Unidos | | | | |
| PIB (var. % real anual) | 2.9 ⁵ | 2.4 ⁵ | 2.66 | 2.7 |
| Prod. Ind. (var. % real) | 3.6 ⁵ | 3.7 ⁵ | n.d. | 3.3 |
| 2015 | | | | |
| México | | | | |
| PIB (var. % real anual) | 3.2 - 4.2 | 3.2 - 4.2 | 3.91 | 4.7 |
| Empleo (miles) | 620 - 720 | 620 - 720 | 692 | n.d. |
| Cuenta corriente (miles de millones de dólares) | -27.9 | -28.5 | -25.8 | -25.5 |
| Cuenta corriente (% PIB) | -1.9 | -2.1 | n.d. | -1.8 |
| Inflación (% fin de periodo) | 3.0 - 4.0 | 3.0 - 4.0 | 3.58 | 3.0 |
| Estados Unidos | | | | |
| PIB (var. % real anual) | 3.0 ⁵ | 3.0 ⁵ | 2.91 | 3.0 |
| Prod. Ind. (var. % real) | 3.5 ⁵ | 3.6 ⁵ | n.d. | 3.6 |

1/ Encuesta del Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, abril 2014.
 2/ SHCP, Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2014.
 3/ En su Informe octubre-diciembre de 2012, el Banxico realizó su pronóstico más elevado sobre el rango de crecimiento del PIB y de la generación de empleos; en ese Informe esperaba un rango de entre 3.2 y 4.2 por ciento para el crecimiento y de entre 700 y 800 mil asegurados.
 4/ SHCP, Comunicado de Prensa 045/2014; 23 de mayo de 2014.
 5/ Consenso de los analistas encuestados por Blue Chip; para el informe reciente, en mayo de 2014 según Banxico.
 n.d.: No disponible.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

En línea con el panorama sobre la actividad productiva, Banxico ajustó a la baja, por segunda vez, el rango de generación de empleos para 2014 al situarlo entre 570 y 670 mil puestos (de entre 620 y 720 mil en su Informe anterior y de entre 700 y 800 mil en su Informe Octubre-Diciembre de 2012). Para 2015, predice un rango de entre 620 y 720 mil personas, sin modificación a lo que pronosticaba anteriormente.

Por su parte, el sector privado prevé que la generación de empleos formales para el cierre de 2014 y 2015 sea de 605 y 692 mil trabajadores asegurados al IMSS, respectivamente.

El banco central señaló que existen riesgos que podrían incidir en la evolución de la actividad productiva nacional. Entre los que podrían incidir al alza está un mayor creci-

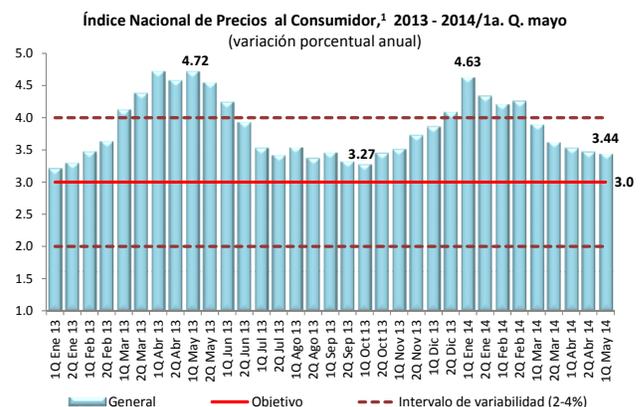
miento económico de Estados Unidos a lo esperado. Entre los riesgos que podrían incidir a la baja se encuentran: i) un menor dinamismo para la confianza del consumidor y del productor y, por ende, del gasto del sector privado; y, ii) la posibilidad de que el proceso de normalización de la política monetaria estadounidense no sea ordenado.

Índice de Precios

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de mayo de 2014, una disminución quincenal de 0.37 por ciento, la tercera reducción consecutiva y más profunda de la que se registró en la misma quincena de 2013 (-0.35%).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por la reducción en el costo de: los energéticos (electricidad), que contribuyeron con -0.492 puntos porcentuales (pp); las frutas y verduras (limón, cebolla, jitomate y melón), que incidieron con -0.038 pp; y otros servicios (turísticos en paquete, transporte aéreo y de telefonía móvil), que impactaron con -0.024 pp. No fue más baja debido al incremento en el precio de los productos pecuarios (pollo y carne de res), que aportaron 0.111 pp.

La variación anual del INPC fue de 3.44 por ciento, cifra menor a la que se observó el año pasado (4.72%), e incluso la más baja de las últimas catorce quincenas y de los últimos dos años para un periodo similar. Precisamente, la inflación anual se ubicó dentro del intervalo de variabilidad establecido por Banxico (2.0 - 4.0%) y continuó acercándose al objetivo de inflación (3.0%).



Por otro lado, en la primera quincena de mayo de 2014, se observa que la inflación quincenal de la parte subyacente del INPC (mercancías y servicios), indicador que

mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, fue de 0.06 por ciento, y su variación anual fue de 2.97 por ciento (0.14 y 2.89% un año atrás, respectivamente).

Mientras que el cambio quincenal de la parte no subyacente (agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno) fue de -1.72 por ciento y su incremento anual se ubicó en 5.02 por ciento (-1.93 y 10.91%, en ese orden, un año antes).

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo una reducción quincenal de 1.19 por ciento en el periodo que se analiza, mientras que en la primera quincena de mayo de 2013 bajó 1.0 por ciento. Así, su cambio anual fue de 4.55 por ciento, inferior al que registró el año pasado (5.66%).

El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un incremento quincenal de 0.47 por ciento, lo que contrasta con la baja que había registrado en la primera quincena de mayo de 2013 (-0.08%). No obstante, su variación anual fue de 2.66 por ciento, menor a la inflación general y a la que presentó un año atrás (8.95%).

El menor nivel de la inflación general anual permitió una marginal recuperación del poder adquisitivo del salario mínimo general promedio (SMGP). El SMGP, ajustado por el INPC general, tuvo un aumento quincenal de 0.37 por ciento en la primera quincena de mayo de 2014 y, en términos anuales, presentó un incremento de 0.44 por ciento, situación que incide positivamente en la dinámica de la demanda interna del país. Además, el SMGP ajustado por el índice de la canasta básica registró un incremento quincenal de 1.20 por ciento.

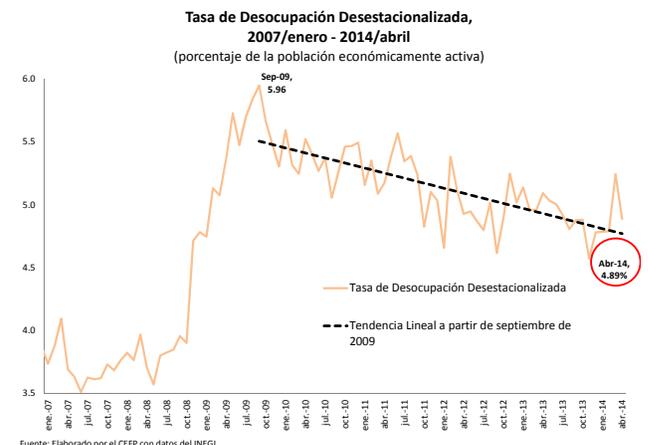
Empleo

El INEGI dio a conocer, en la semana de estudio, el reporte de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo para el cuarto mes de 2014 (ENOE, cifras mensuales). En abril, el mercado laboral registró una tasa de desocupación nacional de 4.84 por ciento, lo que equivale a un decremento de 0.20 pp respecto a lo observado un año antes (5.04% en abril de 2013). En términos absolutos, la desocupación se ubicó en 2 millones 507 mil 323, para una reducción anual de 102 mil 333 desocupados.

Por su parte, la tasa de desocupación urbana, considerada una mejor medida de la tendencia del desempleo, decreció 0.03 pp con relación al año previo, situándose en

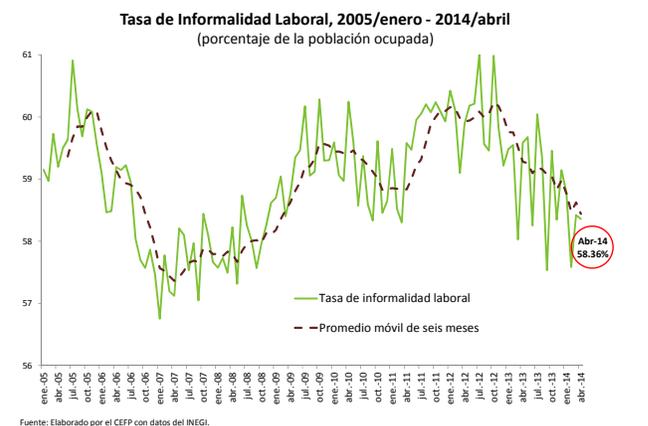
6.38 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).

Con cifras desestacionalizadas, se tiene que la tasa de desocupación nacional, en abril, fue de 4.89 por ciento de la PEA, para una disminución mensual de 0.36 pp, pero como en marzo aumentó 0.45 pp, no acabó de compensar este incremento.



El menor nivel de desocupación se dio en un contexto de estabilidad en la tasa de participación. La PEA pasó de 58.55 por ciento en abril de 2013 a 58.50 por ciento en el mismo mes de 2014, disminuyendo en 0.05 pp. Es decir, en términos anuales, en el cuarto mes de 2014, 41 mil 679 personas salieron del mercado laboral.

Por todo lo anterior, el desempeño en la tasa de informalidad laboral (se refiere a todo trabajo que se esté realizando sin contar con el amparo del marco legal o institucional) fue favorable. En abril, dicha tasa se situó en 58.36 por ciento de la ocupación, para un decremento de 1.23 pp con respecto al mismo mes de 2013 (59.59%), lo que significa 605 mil 486 trabajadores informales menos.



Por su parte, la tasa de subocupación, porcentaje de la población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual le permite, se ubicó en 8.59 por ciento de la población ocupada, para una reducción marginal de 0.04 pp en el año o inferior en 18 mil 804 ocupados.

Evolución del Crédito a Empresas

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación del Mercado Crediticio elaborada por Banxico, durante el primer trimestre de 2014 el 84.5 por ciento de las empresas indicó que recibió financiamiento de proveedores, 34.8 por ciento utilizó crédito de la banca comercial y 5.9 por ciento de la banca de desarrollo.

Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (porcentajes)

| Total de Empresas % | Fuente | Ene-Mar | | | |
|---------------------|---|---------|------|------|------|
| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| | Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: ^{1/} | 88.0 | 93.2 | 90.0 | 88.4 |
| | Proveedores | 78.3 | 82.9 | 83.6 | 84.5 |
| | Banca comercial | 31.8 | 35.2 | 35.8 | 34.8 |
| | Banca en el extranjero | 4.6 | 6.2 | 6.6 | 4.3 |
| | Empresas del corporativo/ofna. matriz | 20.8 | 25.5 | 28.9 | 24.6 |
| | De empresas del grupo corporativo | N/E | N/E | N/E | N/E |
| | Banca de desarrollo | 3.8 | 5.1 | 7.4 | 5.9 |
| | De la oficina matriz en el exterior | N/E | N/E | N/E | N/E |
| | Emisión de deuda | 2.7 | 3.4 | 1.8 | 1.7 |

^{1/} La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

El 21.5 por ciento de las empresas utilizó nuevos créditos y manifestó haber enfrentado condiciones más favorables (respecto del trimestre anterior) en cuanto a montos, plazos, medios para refinanciar créditos y tasas de interés; en tanto que las condiciones menos favorables las encontraron en lo que se refiere a requerimientos de colateral, tiempos de resolución del crédito y otros requisitos solicitados por la banca.

Por otro lado, las empresas que no utilizaron nuevos créditos bancarios (78.5% del total), señalaron que las principales limitantes fueron la situación económica general (para el 48.6% de ellas), las tasas de interés (45.2%), las condiciones de acceso al crédito (43.4%), los montos exigidos como colateral (39.9%) y la disposición de los bancos a otorgar crédito (39.7%), entre otras.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos¹

Los indicadores compuestos de la economía estadounidense, que da a conocer *The Conference Board*, continuaron mostrando en abril un mejor desempeño respecto a meses anteriores. El indicador adelantado -que permite prever el comportamiento de la economía-, se ubicó en 101.4 puntos, para un incremento de 0.4 por ciento respecto a marzo, su tercer aumento consecutivo.

Después del crudo invierno que frenó a la economía, la tendencia general en el índice económico adelantado es positiva, impulsado por la mejora en el sector de la vivienda y los mercados financieros.

Por su parte, el índice coincidente aumentó 0.1 por ciento en abril, al subir a 108.5 puntos, tras un aumento de 0.3 por ciento en marzo. El índice rezagado creció 0.2 por ciento para ubicarse en 123.3 puntos.

La lectura conjunta de los indicadores sugiere que la economía seguirá creciendo y, de acuerdo con los analistas de esta consultora, podría tener un impulso mayor durante la segunda mitad del año, toda vez que los consumidores mantengan un gasto favorable y las empresas aceleren el ritmo de inversión (permitiría que el núcleo industrial de la economía se beneficie). De hecho, se estima que el crecimiento del PIB se aproxime al 3 por ciento.

Empleo

Para la semana que finalizó el 17 de mayo, con datos ajustados estacionalmente, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 326 mil, lo anterior representa un incremento de 28 mil respecto a lo observado la semana previa, 298 mil solicitudes (cifra revisada hacia arriba en mil peticiones).

¹Los indicadores compuestos se refieren al conjunto de variables de los diversos mercados de un país, como el productivo, financiero y laboral, los cuales permiten observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía. Éstos se clasifican en adelantados, coincidentes o rezagados de acuerdo con las respectivas fechas del ciclo al que hacen referencia.

El monto de solicitudes registrado fue superior a lo pronosticado por 50 economistas encuestados por *Bloomberg*, que proyectaban una mediana de 310 mil peticiones del seguro de desempleo (4.9% por debajo de las solicitudes generadas).

El promedio móvil de cuatro semanas es una medida menos volátil que las cifras semanales, y es considerado un mejor indicador de la evolución de las solicitudes, éste se ubicó en 322 mil 500, siendo menor en un mil respecto a la cifra revisada de la semana anterior (el promedio fue ajustado al alza en 250 solicitudes, para ubicarse en 323 mil 500).

Algunos estados mantienen programas de beneficios al desempleo adicionales para aquellos que agotan los beneficios federales, de esta manera los gobiernos estatales otorgan los llamados *State Additional Benefits*. En este caso, al 3 de mayo, última cifra disponible, el número de beneficiados ascendió a 9 mil 711, menor en 159 con relación a la semana anterior, mientras que un año atrás sumaban 5 mil 884 personas.

Adicionalmente, para la semana que terminó el 3 de mayo, el número total de personas solicitando beneficios en alguno de los programas de desempleo fue de 2 millones 620 mil 476, un decremento de 84 mil 543 con relación a la semana anterior.

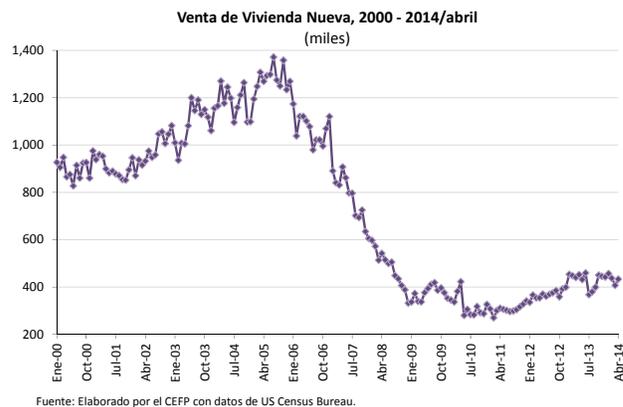
Cabe destacar que las solicitudes iniciales del seguro de desempleo reflejan los despidos semanales y por lo general se reducen antes de que se acelere el crecimiento del empleo. Las solicitudes que se reportaron una semana antes, del 4 al 10 de mayo, registraron el nivel más bajo desde el 12 de mayo de 2007.

Venta de Casas Nuevas

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, durante abril de 2014 la cifra desestacionalizada para la venta de vivienda unifamiliar nueva se ubicó en 433 mil, esto es, 6.4 por ciento por encima de lo observado en marzo (407 mil), pero 4.2 por ciento menor a lo reportado en abril de 2013 (452 mil). El consenso del mercado anticipaba 420 mil casas vendidas, por lo que el reporte superó las expectativas de los analistas.

La mediana de los precios fue de 275.8 mil dólares, en tanto que el promedio se ubicó en 320.1 mil (lo anterior implicó una reducción anual de 1.25 y 5.01 por ciento en cada caso). Asimismo, al ritmo actual de ventas, la oferta

representó 5.3 meses (ligeramente inferior a los 5.6 meses de marzo pasado). En cuanto a la caída de los precios, los inversionistas se mostraron optimistas pues consideran que propiciaron un incremento en las ventas y esperan que la tendencia positiva del mercado se mantenga durante la temporada primavera-verano.



ORGANIZACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS

En la actualización de mitad de año de su documento *Situación y Perspectivas de la Economía Mundial 2014*, la Organización de las Naciones Unidas (ONU) anticipó que la economía mundial se fortalecerá en este y el siguiente año. Si bien señaló que la recuperación en las economías desarrolladas se mantendrá, precisó que las perspectivas de crecimiento para las economías en desarrollo y en transición se han revisado a la baja, en gran parte, debido al deterioro de las condiciones económicas y/o políticas en varios de estos países.

Por lo anterior, la Organización espera que el aumento del producto bruto mundial en 2014 sea de 2.8 por ciento, aunque mayor al 2.2 por ciento que se registró en 2013, es menor a su previsión anterior (3.0%). En tanto que para 2015 pronostica un incremento de 3.2 por ciento, marginalmente inferior al 3.3 por ciento que anticipaba a principio de 2014.

Sin embargo, destacó que este ritmo de expansión sigue siendo bajo en comparación con la senda de crecimiento de antes de la crisis financiera mundial de 2008, por lo que no se ha logrado impulsar de manera suficiente la producción, el comercio y el empleo a sus niveles potenciales.

Precisó que el ritmo de crecimiento del empleo es bajo en comparación a los niveles previos a la crisis mundial y que la brecha global de empleos (que compara el número de

puestos de trabajo que habría en la actualidad de no haber sucedido la crisis frente al observado) aumentó.

Además la tasa mundial de desempleo se mantuvo sin cambios y el desempleo de larga duración ha aumentado en los países desarrollados, lo que podría dar lugar a mayores niveles de desempleo estructural.

La ONU agregó que uno de los principales retos en todos los países en desarrollo sigue siendo el empleo informal; por lo que las autoridades deben aplicar políticas macroeconómicas más de apoyo y activas al mercado laboral.

En el Informe se advirtió de los riesgos y la incertidumbre para la economía mundial, destacándose: los efectos indirectos internacionales de los ajustes de las políticas monetarias en las economías desarrolladas; las vulnerabilidades de las economías emergentes ante eventos externos e internos; las remanentes fragilidades en la zona del euro; las finanzas públicas insostenibles en el largo plazo para muchos países desarrollados; y los riesgos asociados a las tensiones geopolíticas.

En el caso particular de México, anticipó un incremento económico de 3.2 por ciento para 2014 dado que se beneficiará del aumento de la actividad económica en Estados Unidos. Si bien dicha tasa es superior a la que se observó en 2013 (1.1%), es menor en 0.8 puntos porcentuales a lo que había estimado anteriormente.

MERCADOS BURSÁTILES

Durante la semana de análisis, los principales mercados bursátiles de nuestra muestra observaron resultados mixtos. En Estados Unidos se dieron a conocer las minutas de la última reunión del FOMC, en las que se confirmó que la política monetaria seguirá siendo acomodaticia por un largo período de tiempo, lo que incentivó la preferencia por instrumentos más riesgosos por parte de los inversionistas.

Los mercados también se encuentran a la expectativa de los resultados de las elecciones y la nueva conformación del Parlamento Europeo, así como de las elecciones presidenciales en Ucrania. Por otro lado, en China y en Estados Unidos se reportó un mejor desempeño en la actividad manufacturera de ambos países. El Dow Jones estadounidense presentó un incremento semanal de 0.70 por ciento y avanza 0.18 por ciento en lo que va de 2014.

Índices Bursátiles al 23 de mayo de 2014

| País | Índice | Variación porcentual | |
|----------------|------------|----------------------|----------------|
| | | Semanal | Acumulada 2014 |
| España | IBEX | 0.77 ↑ | 6.48 ↑ |
| Argentina | Merval | 8.26 ↑ | 38.13 ↑ |
| Brasil | IBovespa | -2.50 ↓ | 2.17 ↑ |
| Inglaterra | FTSE 100 | -0.58 ↓ | 0.99 ↑ |
| Japón | Nikkei 225 | 2.59 ↑ | -11.23 ↓ |
| Francia | CAC 40 | 0.83 ↑ | 4.59 ↑ |
| Estados Unidos | Dow Jones | 0.70 ↑ | 0.18 ↑ |
| México | IPC | 0.05 ↑ | -1.89 ↓ |
| Alemania | DAX-30 | 1.44 ↑ | 2.26 ↑ |

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosef Financiero.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se vio favorecido por la mayor preferencia por riesgo de los inversionistas internacionales y por las expectativas de una próxima aprobación de las reformas secundarias, principalmente en materia energética.

En sentido negativo, entre los factores que afectaron el desempeño del IPC se encontró el recorte en las expectativas de crecimiento económico por parte de Banxico y la SHCP, luego de conocerse que durante el primer trimestre del año la economía creció 1.8 por ciento (por debajo de las expectativas de los especialistas); también influyó la fuerte caída en el valor de los títulos de América Móvil.

En consecuencia, el IPC avanzó 0.05 por ciento de forma semanal y acumula una pérdida de 1.89 por ciento en lo que va del año.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

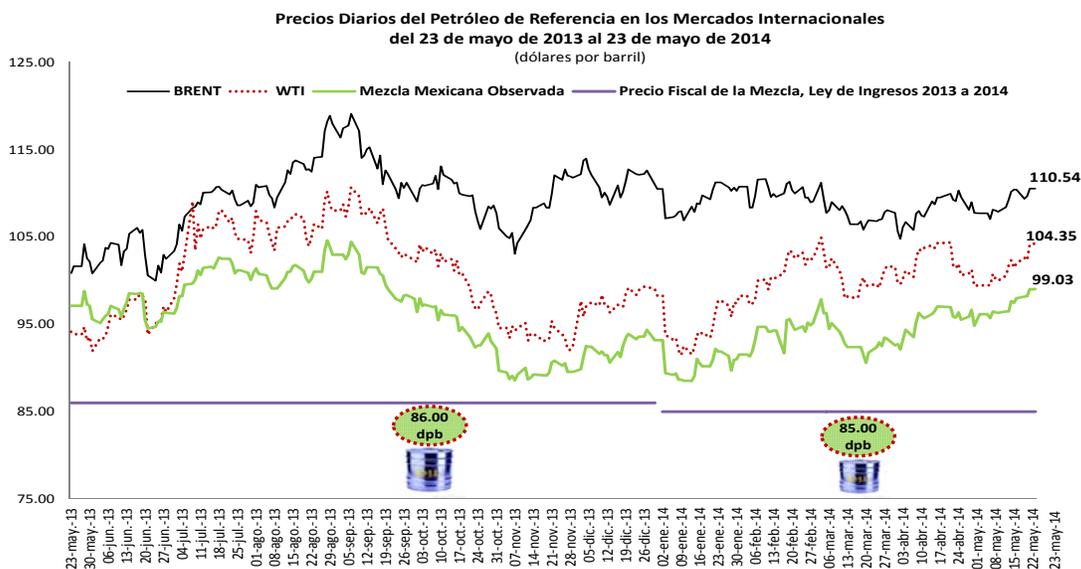
Las cotizaciones del mercado petrolero avanzaron tras el balance positivo de los principales mercados bursátiles y el riesgo de una disminución en el suministro de crudo proveniente de la región del Medio Oriente por el recrudecimiento de los problemas geopolíticos y civiles en Libia.

Con ello, el precio del West Texas Intermediate (WTI) finalizó la sesión del viernes en 104.35 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 2.28 por ciento. Adicionalmente, las cotizaciones del crudo del Mar del Norte (BRENT) ascendieron a los 110.54 dpb, lo que implicó un incremento de 0.11 por ciento. De esa manera, el precio promedio del barril de este crudo se ubicó 6.19 dpb por arriba del WTI estadounidense.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación, registró una ganancia semanal de 1.05 por ciento, al concluir con un precio de 99.03 dpb. El diferencial entre el precio observado el 23 de mayo y el valor estimado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2014 (85.00 dpb) se ubicó en 14.03 dpb.

Esa tendencia hizo que el precio promedio del mes (97.29 dpb) se ubicara en 12.29 dpb por arriba del precio considera en LIF; mientras que el promedio para lo que va del año (97.44 dpb) terminó en 8.91 dpb por arriba, situación que beneficia a las perspectivas para la recaudación de ingresos por exportación de petróleo.

Adicionalmente, los futuros de petróleo para entrega en julio de 2014, tuvieron un comportamiento ascendente por la mayor demanda de activos de riesgo por parte de los inversionistas; esto, tras la menor incertidumbre financiera internacional. Así, el viernes 23 de mayo los futuros del WTI para entrega en julio de 2014, se ubicaron en 104.35 dpb para una ganancia semanal de 2.19 por ciento; en tanto que el del BRENT concluyó la jornada del viernes en 110.54 dpb, para un aumento de 0.72 por ciento respecto al nivel del viernes 16 de mayo (109.75 dpb).



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx